



PARA PUBLICACION INMEDIATA

Para mayor información contactar a:

Relaciones con Inversionistas

Teléfono : (56 2) 520-1390
Fax : (56 2) 520-1545
E-mail : mfl@madeco.cl
Sitio Web : www.madeco.cl

MADECO S.A. ANUNCIA LOS RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL PRIMER TRIMESTRE DE 2004

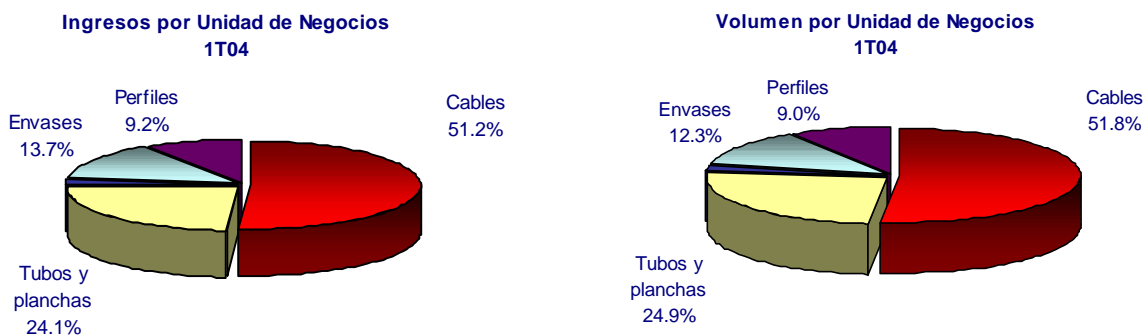
(Santiago, Chile, 3 de mayo, 2004) (Símbolo en NYSE: MAD) anuncia hoy sus **resultados financieros consolidados** en PCGA chilenos para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2004. Todas las cifras están expresadas en pesos chilenos al 31 de marzo de 2004 (la variación anual del IPC fue 0%) y las conversiones a dólares de Estados Unidos expresadas en este informe están basadas en el tipo de cambio vigente a esa misma fecha (US\$1,00 = Ch\$616,41).

DESTACADOS DEL TRIMESTRE

- Utilidad del ejercicio alcanzó los \$1.692 millones en 1T04
- Ingresos de explotación aumentaron 19% en relación con 1T03 debido principalmente a un aumento de 28% en las ventas de la unidad de cables.
- Volúmenes de venta aumentaron 10% en relación con 1T03 debido principalmente a un aumento de 16% en las ventas físicas de la unidad de cables.
- Crecimiento de 174% en el resultado operacional y 63% en el EBITDA consolidado entre 1T04 y 1T03
- Margen EBITDA aumento de 9% en 1T03 a 12% en 1T04
- Precio del cobre en dólares experimentó un alza de 37% en pesos y 32% en dólares durante el primer trimestre de 2004.
- A contar del presente ejercicio, la Compañía decidió modificar el procedimiento para determinar el costo corregido de su principal materia prima, utilizando la variación experimentada por el IPC y no el último precio de compra. El efecto de esta modificación significó reconocer una menor utilidad del trimestre terminado al 31 de marzo de 2004 de \$4.813 millones, principalmente como efecto de una menor corrección monetaria.

DESTACADOS DEL ESTADO DE RESULTADOS (ANEXO 1)

INGRESOS: El ingreso de explotación consolidado en el primer trimestre de 2004 aumentó un 19% respecto al mismo periodo del año anterior, representando mayores ingresos por \$11.886 millones. Este incremento en las ventas valorizadas refleja principalmente mayores ventas por \$8.235 millones en la unidad de Cables y \$4.210 millones en la unidad de Tubos y Planchas entre ambos periodos, explicado principalmente por el aumento de 65% en el precio promedio trimestral del cobre en dólares y un aumento de 16% en los volúmenes físicos de cables metálicos vendidos entre ambos periodos.



RESULTADO DE EXPLOTACIÓN Y MARGEN DE EXPLOTACIÓN: el resultado de explotación registró un aumento de 49% en el primer trimestre de 2004 respecto al mismo período del año anterior, equivalente a \$3.832 millones, explicado principalmente por aumentos de \$2.377 millones y \$802 millones en los resultados de explotación de las unidades de Cables y Tubos-Planchas respectivamente.

RESULTADO OPERACIONAL Y MARGEN OPERACIONAL: alcanzó \$5.917 millones en el periodo, lo que representa un crecimiento de \$3.754 millones respecto del mismo período del año anterior, equivalente a un 174%. El margen operacional medido sobre los ingresos fue de 8,0% en el período, lo cual se compara positivamente con el margen de 3.5% registrado en el primer trimestre del año anterior. Los gastos de administración y ventas se mantuvieron estables entre ambos periodos mostrando una leve variación de 1% entre ambos períodos.

RESULTADO NO OPERACIONAL: Las pérdidas no operacionales en el período disminuyeron en \$4.176 millones respecto al mismo trimestre del año anterior, desde una pérdida de \$6.949 millones en el primer trimestre de 2003 a \$2.773 millones en el presente trimestre. La variación del resultado no operacional se explica principalmente por:

- Menores pérdidas por diferencia de cambio por \$2.878 millones como resultado de menores variaciones de las monedas locales en relación con el dólar y los esfuerzos realizados por la Compañía para minimizar el riesgo y fluctuaciones del tipo de cambio en cada uno de los países en que opera.



- Reducción de \$1.449 millones en gastos financieros, producto principalmente de un menor nivel de endeudamiento y una menor tasa de interés promedio como resultado del proceso de reestructuración financiera llevado a cabo por la Compañía en 2003.

UTILIDAD NETA: El resultado del ejercicio antes de impuestos fue de \$3.143 millones, un incremento de \$7.930 millones en relación con el primer trimestre del año 2003, lo cual fue parcialmente compensado por:

- Aumento de 940 millones en el impuesto a la renta reconocido en el período, debido principalmente a provisiones por gasto tributario corriente y pérdidas tributarias que no tienen efecto sobre el flujo de caja de la Compañía.
- Aumento de \$235 millones en el cargo por concepto de Interés Minoritario en el período, explicado principalmente por las pérdidas generadas por Optel Ltda. en el primer trimestre de 2003.

El resultado del trimestre fue una utilidad de \$1.692 millones, un incremento de 6.753 millones respecto a las pérdidas registradas en el ejercicio anterior. Esta positiva variación se debe principalmente a menores pérdidas por \$4.176 millones en el resultado no operacional y un aumento de \$3.754 millones en el resultado operacional.

ANÁLISIS POR UNIDAD DE NEGOCIOS (ANEXOS 2 Y 3)

El análisis de los resultados de las cuatro unidades de negocios que se encuentra a continuación se concentra en la comparación entre el primer trimestre del 2003 respecto a igual período del año anterior. El grupo completo de tablas que incluyen los resultados del cuarto trimestre y del año están incluidos en los anexos que se encuentran a continuación del texto.

Cables¹

Los ingresos de explotación aumentaron en \$8.235 millones, o 28% en relación con el periodo anterior. Las mayores ventas se explican principalmente por el aumento de 118% en los volúmenes de venta de Perú, como consecuencia principalmente de mayores ventas de alambón de cobre a terceros, y el aumento de 65% en el precio promedio trimestral del cobre en dólares entre ambos períodos. Los costos de explotación aumentaron en \$5.858 millones, o 22%, reflejando también los mayores volúmenes de ventas y el alza en el precio del cobre. Los gastos de administración y ventas aumentaron en \$252 millones, o 9%, producto básicamente de mayores gastos en Brasil. El resultado operacional del trimestre alcanzó los \$1.778 millones, lo que representa un aumento de \$2.126 millones, desde una pérdida de \$348 millones en igual periodo del año anterior.

¹ Debido al fallo desfavorable en el juicio arbitral que mantenía la Compañía en contra de Corning International Corporation ("Corning Inc."), Metal Overseas S.A, perdió el derecho de ejercer la administración de Optel Ltda. por lo cual dicha filial indirecta no ha sido consolidada al 31 de marzo de 2004.



Tubos y Planchas

Los ingresos de explotación aumentaron en \$4.210 millones, un 28% de crecimiento en relación con el mismo periodo del año anterior, lo cual se explica principalmente por el aumento de 36% en los ingresos de explotación de Chile como consecuencia de un aumento de 7% en los volúmenes de venta físicos y el aumento en el precio medio de los productos entre ambos periodos, reflejando el aumento en el costo de las materias primas. Adicionalmente los volúmenes de venta físicos en Argentina aumentaron en un 95%, alcanzando las 727 tons en el trimestre y generando un aumento de 105% en las ventas de dicho país, lo que se logró en gran medida gracias a la apertura de la planta de Barracas en Septiembre de 2003 que se encuentra operando a niveles de producción sobre 100 tons mensuales aproximadamente. Este efecto fue parcialmente compensado por menores volúmenes en el negocio de cospeles debido al exceso de capacidad instalada y contracción en la demanda que afecta a la industria mundial. Los costos de explotación aumentaron en \$3.408 millones, o 27% reflejando principalmente el alza en el precio del cobre y mayores volúmenes de producción de tuberías entre ambos periodos. Los gastos de administración y ventas cayeron en \$130 millones, o 11% producto principalmente de la política de reducción de gastos en aplicada en todos los niveles de la Compañía. El resultado operacional de la unidad aumentó en \$932 millones, o 83%, entre los dos ejercicios.

Envases Flexibles

Los ingresos de explotación del trimestre mostraron una leve disminución de \$99 millones, o 1% respecto al mismo período en el año anterior, como consecuencia de menores precios medios que reflejan menores costos de materia prima producto de la apreciación del peso en relación con el dólar entre ambos periodos, parcialmente compensado por un aumento de un 6% en los volúmenes de venta físicos. Los costos de explotación mostraron una disminución de \$440 millones, o 5%, reflejando aumentos de eficiencia en el proceso productivo y el impacto de la apreciación del peso sobre los costos de materias primas entre ambos periodos. Los gastos de administración y ventas aumentaron en \$41 millones, o 5%, como consecuencia principalmente de un incremento en los gastos asociados a la gestión comercial. El resultado operacional de la unidad alcanzó a \$824 millones en el periodo, lo que representa una mejora significativa de 57% en relación con el mismo trimestre del año anterior.

Perfiles de Aluminio

Los ingresos de explotación en el presente trimestre disminuyeron en \$460 millones, o 6% respecto al mismo trimestre del año anterior, lo cual refleja menores precios medios que fueron parcialmente compensados por un aumento de 7% en los volúmenes de venta físicos entre ambos períodos. Los costos de explotación disminuyeron 14% producto principalmente de menores costos de materia prima. Los gastos de administración y ventas disminuyeron en \$87 millones, o 10% en el presente trimestre producto principalmente de menores gastos administrativos. El resultado operacional de la unidad aumentó en \$397 millones, o 46% en el trimestre en relación con el mismo periodo del año anterior.

ANALISIS DEL BALANCE CONSOLIDADO (ANEXO 4)



El análisis de las cifras de balance que se encuentra a continuación se concentra en la comparación entre marzo 31, 2003 respecto a igual fecha del año anterior. Las cifras de Balance al cierre de los períodos están incluidas en los anexos que se encuentran a continuación del texto.

El total de activos de la empresa al cierre del periodo totalizaron \$365.629 millones, lo que representa una disminución de \$36.340 millones respecto a la misma fecha del año 2003.

Las principales variaciones de activos al comparar ambos períodos dicen relación con:

- Aumento de Disponible y Depósitos a Plazo en \$18.219 millones, explicado principalmente por los fondos obtenidos a partir del proceso de aumento de capital realizado por la Compañía en 2003.
- Disminución de Otros Activos Circulantes por \$11.946 millones, producto de una reducción de \$5.557 millones en pactos de retrocompra y \$4.721 en activos fijos para la venta que pasaron al largo plazo.
- Disminución de Activo Fijo neto en \$36.601 millones, explicado principalmente por efecto de la variación del tipo cambio de cierre del ejercicio que afecta la traducción a pesos chilenos de los activos fijos de las filiales extranjeras y el cargo a resultados de depreciación entre ambos periodos.
- Disminución de Menor Valor de Inversiones por \$8.167 millones originada principalmente por las amortizaciones realizadas en 2003, la variación del tipo cambio de cierre del ejercicio que afecta la traducción a pesos chilenos de esta cuenta en el caso de las filiales en el extranjero y el efecto Optel Ltda. que explica \$1.451 millones de la variación total de esta cuenta producto de la provisión de su menor valor realizada al cierre del ejercicio 2003.

Las principales variaciones de los pasivos al comparar ambos períodos dicen relación con:

- Reducción de \$32.900 millones en deuda bancaria como resultado principalmente de las amortizaciones realizadas durante 2003 y el impacto de la variación del tipo de cambio sobre la deuda bancaria que se encuentra indexada a dólares.
- Disminución de \$3.786 millones de Obligaciones con el Público (bonos) producto de los pagos realizados durante 2003.

El patrimonio experimento una leve variación positiva de 2%, equivalente a \$2.709 millones, producto del efecto combinado de los aumentos de capital realizados en 2003 que implicaron un aumento patrimonial de \$38.949 millones, la variación negativa de la cuenta Otras Reservas por \$26.346 millones producto de la apreciación del peso entre ambos periodos y su impacto en patrimonio de acuerdo a la aplicación del BT N° 64 en relación con las inversiones en el extranjero y las pérdidas netas registradas en los últimos doce meses que alcanzaron los \$9.894 millones.



Madeco, anteriormente Manufacturas de Cobre MADECO S.A., fue incorporada en el año 1944 como una sociedad anónima abierta bajo las leyes de la República de Chile, actualmente posee operaciones en Chile, Brasil, Perú y Argentina. Madeco es un líder Latinoamericano en las manufacturas de productos terminados y semi-elaborados de cobre, aleaciones de cobre y aluminio. La Compañía es además líder en la producción de envases flexibles usados en el envoltorio de productos de consumo masivo tales como alimentos, confites y cosméticos.

Los lectores están advertidos de no tener excesiva confianza en las declaraciones a futuro incluidas en el texto anterior, las cuales se basan en el día de hoy. La Compañía no tiene obligación alguna de declarar públicamente los resultados de revisiones de esas declaraciones sobre el futuro, las cuales pueden ser hechas para reflejar eventos o circunstancias después de este día, incluyendo, sin limitación, cambios en la estrategia de la compañía o en los gastos de capital, o para reflejar la ocurrencia de eventos no anticipados.

Anexo 1: Estado de Resultdos Consolidado
(Tres Meses Terminados el 31 de Marzo)

	millones de Ch\$			millones de US\$ (1)		
	Acum Mar-03	Acum Mar-04	% Variación	Acum Mar-03	Acum Mar-04	% Variación
Ventas	61,983	73,869	19.2%	84.7	119.8	41.4%
Costos de explotación	(54,202)	(62,256)	14.9%	(74.1)	(101.0)	36.3%
Resultado de Explotación	7,781	11,613	49.2%	10.6	18.8	77.1%
<i>Margen de explotación</i>	12.6%	15.7%	-	12.6%	15.7%	-
Gastos de administración y ventas	(5,618)	(5,696)	1.4%	(7.7)	(9.2)	20.3%
<i>% ventas</i>	9.1%	7.7%	-	9.1%	7.7%	-
Resultado Operacional	2,163	5,917	173.6%	3.0	9.6	224.7%
<i>Margen Operacional</i>	3.5%	8.0%	-	3.5%	8.0%	-
Ingresos Financieros	338	360	6.5%	0.5	0.6	26.4%
Utilidades (Pérdidas) Inversión Empresas Relacionadas	1	(9)	N/A	0.0	(0.0)	N/A
Otros Ingresos No Operacionales	54	219	305.6%	0.1	0.4	381.3%
Gastos Financieros	(4,080)	(2,631)	-35.5%	(5.6)	(4.3)	-23.5%
Amortización Menor Valor de Inversiones	(581)	(477)	-17.9%	(0.8)	(0.8)	-2.6%
Otros Egresos No Operacionales	(919)	(624)	-32.1%	(1.3)	(1.0)	-19.4%
Corrección Monetaria y Diferencia de Cambio	(1,762)	388	N/A	(2.4)	0.6	N/A
Resultado No Operacional	(6,949)	(2,774)	-60.1%	(9.5)	(4.5)	-52.6%
Resultado (Pérdida) antes de Impuesto a la Renta	(4,786)	3,143	N/A	(6.5)	5.1	N/A
Impuesto a la Renta	(316)	(1,256)	297.5%	(0.4)	(2.0)	371.7%
Ítemes Extraordinarios			N/A	0.0	0.0	N/A
Interés Minoritario	40	(195)	N/A	0.1	(0.3)	N/A
Amortización Mayor Valor de Inversión	1	-	N/A	0.0	0.0	N/A
Utilidad Neta (Pérdida)	(5,061)	1,692	N/A	(6.9)	2.7	N/A

1 Tipo cambio al 31 de Marzo de 2004 US\$1.00 = 616.41

Tipo cambio al 31 de Marzo de 2003 US\$1.00 = 731.56

Anexo 2: Resultados Operacionales por Unidad de Negocio en millones de Ch\$
(Tres Meses Terminados el 31 de Marzo)

Acum Mar-03	Unidad de Negocio				Total
	Cables	Tubos y Planchas	Envases	Perfiles de Aluminio	
Ventas	29,556	14,923	10,215	7,289	61,983
Costos de Explotación	(27,118)	(12,618)	(8,932)	(5,534)	(54,202)
Resultado de Explotación	2,438	2,305	1,283	1,755	7,781
<i>Margen de Explotación</i>	8.2%	15.4%	12.6%	24.1%	12.6%
Gastos de Administración y Ventas	(2,785)	(1,184)	(759)	(890)	(5,618)
<i>% ventas</i>	9.4%	7.9%	7.4%	12.2%	9.1%
Resultado Operacional	(347)	1,121	524	865	2,163
<i>Margen Operacional</i>	-1.2%	7.5%	5.1%	11.9%	3.5%
EBITDA	1,530	1,701	1,104	1,015	5,350
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	47.7%	24.1%	16.5%	11.8%	100.0%
<i>% Resultado Operacional</i>	-16.0%	51.8%	24.2%	40.0%	100.0%

Acum Mar-04	Unidad de Negocio				Total
	Cables	Tubos y Planchas	Envases	Perfiles de Aluminio	
Ventas	37,791	19,133	10,116	6,829	73,869
Costos de Explotación	(32,974)	(16,026)	(8,492)	(4,764)	(62,256)
Resultado de Explotación	4,817	3,107	1,624	2,065	11,613
<i>Margen de Explotación</i>	12.7%	16.2%	16.1%	30.2%	15.7%
Gastos de Administración y Ventas	(3,039)	(1,054)	(800)	(803)	(5,696)
<i>% ventas</i>	8.0%	5.5%	7.9%	11.8%	7.7%
Resultado Operacional	1,778	2,053	824	1,262	5,917
<i>Margen Operacional</i>	4.7%	10.7%	8.1%	18.5%	8.0%
EBITDA	3,282	2,662	1,364	1,425	8,733
Contribución de Unidad de Negocios					
<i>% Ventas</i>	51.2%	25.9%	13.7%	9.2%	100.0%
<i>% Resultado Operacional</i>	30.0%	34.7%	13.9%	21.3%	100.0%



Anexo 3: Resultado Operacional por Unidad de Negocio y País en millones de Ch\$
(Tres Meses Terminados el 31 de Marzo)

	Acumulado al 2003							Acumulado al 2004						
	Chile	Brasil	Fibra Optica	Argentina	Peru	Interc	Cables	Chile	Brasil	Fibra Optica	Argentina	Peru	Interc	Cables
<i>Volumen</i>														
Tons terceros	3,922	7,161	0	172	1,764	0	13,019	4,163	6,590	0	530	3,849	0	15,132
Tons EERR	1,965	326	0	10	2,547	(4,848)	0	1,475	420	0	0	1,927	(3,822)	0
Tons totales	5,887	7,487	0	182	4,311	(4,848)	13,019	5,638	7,010	0	530	5,776	(3,822)	15,132
Kms.	0	0	1,614	0	0	0	1,614	0	0	0	0	0	0	0
<i>Millones de Ch\$</i>														
Ventas terceros	7,585	16,189	74	394	5,314	0	29,556	9,340	16,964	0	1,088	10,399	0	37,791
Ventas Intecompañías	2,815	627	0	24	3,344	(6,810)	0	2,895	999	0	3	3,517	(7,414)	0
Total Ventas	10,400	16,816	74	418	8,658	(6,810)	29,556	12,235	17,963	0	1,091	13,916	(7,414)	37,791
Costos de Explotación	(10,019)	(15,358)	(247)	(332)	(7,815)	6,653	(27,118)	(11,244)	(15,450)	0	(963)	(12,109)	6,792	(32,974)
Resultado de Explotación	381	1,458	(173)	86	843	(157)	2,438	991	2,513	0	128	1,807	(622)	4,817
Margen de Explotación	5.0%	9.0%	-233.8%	21.8%	15.9%		8.2%	10.6%	14.8%		11.8%	17.4%		12.7%
Gastos de Administración y Ventas	(722)	(881)	(235)	(95)	(514)	(338)	(2,785)	(694)	(1,481)	0	(74)	(558)	(232)	(3,039)
Resultado Operacional	(341)	577	(408)	(9)	329	(495)	(347)	297	1,032	0	54	1,249	(854)	1,778
Margen Operacional	-4.5%	3.6%	-551.4%	-2.3%	6.2%		-1.2%	3.2%	6.1%		5.0%	12.0%		4.7%
EBITDA	69	1,607	(257)	(9)	621	(501)	1,530	686	1,922	0	54	1,497	(877)	3,282
							Tubos y Planchas							Tubos y Planchas
<i>Volumen</i>														
Tons terceros	6,446	373	931			0	7,750	6,598	690	554			0	7,842
Tons EERR	270	0	24			(294)	0	586	37	48			(671)	0
Tons totales	6,716	373	955			(294)	7,750	7,184	727	602			(671)	7,842
<i>Millones de Ch\$</i>														
Ventas terceros	11,930	811	2,182			0	14,923	16,244	1,572	1,317			0	19,133
Ventas Intecompañías	926	0	34			(960)	0	1,820	87	241			(2,148)	0
Total Ventas	12,856	811	2,216			(960)	14,923	18,064	1,659	1,558			(2,148)	19,133
Costos de Explotación	(10,881)	(705)	(1,957)			925	(12,618)	(15,019)	(1,361)	(1,605)			1,959	(16,026)
Resultado de Explotación	1,975	106	259			(35)	2,305	3,045	298	(47)			(189)	3,107
Margen de Explotación	16.6%	13.1%	11.9%				15.4%	18.7%	19.0%	-3.6%				16.2%
Gastos de Administración y Ventas	(750)	(152)	(174)			(108)	(1,184)	(743)	(144)	(108)			(59)	(1,054)
Resultado Operacional	1,225	(46)	85			(143)	1,121	2,302	154	(155)			(248)	2,053
Margen Operacional	10.3%	-5.7%	3.9%				7.5%	14.2%	9.8%	-11.8%				10.7%
EBITDA	1,735	(43)	188	0	0	(179)	1,701	2,801	195	(28)	0	0	(306)	2,662
							Envases Flexibles							Envases Flexibles
Tons terceros	2,485	915				0	3,400	2,640	955				0	3,595
Tons EERR							0							0
Tons totales	2,485	915				0	3,400	2,640	955				0	3,595
<i>Millones de Ch\$</i>														
Ventas terceros	7,310	2,905				0	10,215	7,486	2,630				0	10,116
Ventas Intecompañías							0							0
Total Ventas	7,310	2,905				0	10,215	7,486	2,630				0	10,116
Costos de Explotación	(6,380)	(2,551)				(1)	(8,932)	(6,237)	(2,255)				0	(8,492)
Resultado de Explotación	930	354				(1)	1,283	1,249	375				0	1,624
Margen de Explotación	12.7%	12.2%					12.6%	16.7%	14.3%					16.1%
Gastos de Administración y Ventas	(459)	(181)				(119)	(759)	(540)	(180)				(80)	(800)
Resultado Operacional	471	173				(120)	524	709	195				(80)	824
Margen Operacional	6.4%	6.0%					5.1%	9.5%	7.4%					8.1%
EBITDA	765	457					1,104	1,013	431				(80)	1,364
							Perfiles Aluminio							Perfiles Aluminio
Tons terceros							2,463							2,643
Tons EERR							0							0
Tons totales							2,463							2,643
<i>Ch\$ million</i>														
Ventas terceros							7,289							6,829
Ventas Intecompañías							0							0
Total Ventas							7,289							6,829
Costos de Explotación							(5,534)							(4,764)
Resultado de Explotación							1,755							2,065
Margen de Explotación							24.1%							30.2%
Gastos de Administración y Ventas							(890)							(803)
Resultado Operacional							865							1,262
Margen Operacional							11.9%							18.5%
EBITDA							1,015							1,425



Anexo 4: Balance Consolidado

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)	
	Acum Mar-03	Acum Mar-04	Acum Mar-03	Acum Mar-04
ACTIVOS				
Disponible	2,410	4,649	3.3	7.5
Depósitos a plazo y valores negociables	3,868	19,819	5.3	32.2
Cuentas por cobrar	49,187	52,905	67.2	85.8
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	962	517	1.3	0.8
Existencias	55,420	55,754	75.8	90.4
Impuestos por recuperar	3,087	4,004	4.2	6.5
Gastos pagados por anticipado y otros activos circulantes	31,009	18,296	42.4	29.7
Total activos circulantes	145,943	155,943	199.5	253.0
Activo Fijo (neto)	200,188	163,587	273.6	265.4
Inversiones	10,669	9,004	14.6	14.6
Menor valor de Inversiones (neto)	33,436	25,323	45.7	41.1
Deudores Largo Plazo	537	606	0.7	1.0
Otros	11,196	11,166	15.3	18.1
Total otros activos	55,838	46,099	76.3	74.8
Total activos	401,969	365,629	549.5	593.2
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	43,084	18,118	58.9	29.4
Obligaciones con bancos e instituciones financieras porción largo plazo	13,338	5,630	18.2	9.1
Obligaciones con el público (bonos)	5,201	27,704	7.1	44.9
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro de un año	481	692	0.7	1.1
Dividendos por pagar	298	31	0.4	0.1
Cuentas por pagar	8,962	10,309	12.3	16.7
Documentos por pagar	9,170	8,795	12.5	14.3
Acreedores varios	1,300	684	1.8	1.1
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	569	551	0.8	0.9
Provisiones	6,627	7,605	9.1	12.3
Retenciones	1,749	1,932	2.4	3.1
Ingresos percibidos por adelantado	0	0	-	-
Impuestos a la renta	0	0	-	-
Impuestos diferidos	681	598	0.9	1.0
Total pasivos circulantes	91,459	82,650	125.0	134.1
Obligaciones con bancos y otras deudas a largo plazo	84,096	84,283	115.0	136.7
Obligaciones con el público (bonos)	56,707	30,418	77.5	49.3
Provisiones	4,672	3,720	6.4	6.0
Total pasivos a largo plazo	145,474	118,422	198.9	192.1
Interés Minoritario	13,489	10,301	18.4	16.7
Capital pagado (386,000,000 acciones)	161,604	187,027	220.9	303.4
Sobreprecio en colocación de acciones propias	19,713	33,239	26.9	53.9
Otras reservas	53,259	26,912	72.8	43.7
Utilidades acumuladas	(83,029)	(92,923)	(113.5)	(150.7)
Total patrimonio	151,546	154,255	207.2	250.2
Total pasivos y patrimonio	401,969	365,629	549.5	593.2

1 Tipo cambio al 31 de Marzo de 2004 US\$1.00 = 616.41

Tipo cambio al 31 de Marzo de 2003 US\$1.00 = 731.56



Anexo 5: Estado Consolidado de Flujo de Caja

	millones de Ch\$		millones de US\$ (1)	
	Acum Mar-03	Acum Mar-04	Acum Mar-03	Acum Mar-04
Recaudación de deudores por venta	70,903	77,309	96.9	125.4
Ingresos financieros percibidos	832	173	1.1	0.3
Dividendos y otras distribuciones	0	-	0.0	-
Otros ingresos percibidos	49	56	0.1	0.1
Pagos a proveedores y personal	(72,232)	(76,572)	(98.7)	(124.2)
Intereses pagados	(2,748)	(1,822)	(3.8)	(3.0)
Impuesto a la renta pagado	(83)	(115)	(0.1)	(0.2)
Otros gastos pagados	(524)	(37)	(0.7)	(0.1)
IVA y otros similares pagados	(1,685)	(2,016)	(2.3)	(3.3)
Flujo neto originado por actividades de la operación	(5,487)	(3,024)	(7.5)	(4.9)
Venta de Activo fijo	400	942	0.5	1.5
Venta de inversiones permanentes	136	119	0.2	0.2
Venta de otras inversiones	108	-	0.1	-
Otros ingresos de inversión (devolución de capitales)	-	-	-	-
Incorporación de activo fijo	(578)	(993)	(0.8)	(1.6)
Inversiones permanentes	-	(3)	-	(0.0)
Otros desembolsos	(14,863)	(364)	(20.3)	(0.6)
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	(14,798)	(299)	(20.2)	(0.5)
Colocación de acciones de pago	55,031	-	75.2	-
Obtención de préstamos bancarios	7,324	12,485	10.0	20.3
Otros préstamos obtenidos de empresas relacionadas	-	-	-	-
Otras fuentes de financiamiento	-	-	-	-
Dividendos pagados	(46)	(81)	(0.1)	(0.1)
Pagos de préstamos bancarios	(35,700)	(9,221)	(48.8)	(15.0)
Pago de bonos	(8,198)	-	(11.2)	-
Pago de gastos relacionados con emisión de acciones	(19)	-	(0.0)	-
Otros	-	-	-	-
Flujo neto proporcionado por actividades de financiamiento	18,392	3,184	25.1	5.2
Flujo neto para el periodo	(1,893)	(139)	(2.6)	(0.2)
Efecto de inflación y cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	373	124	0.5	0.2
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(1,519)	(15)	(2.1)	(0.0)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	7,797	5,421	10.7	8.8
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	6,278	5,406	8.6	8.8

1 Tipo cambio al 31 de Marzo de 2004 US\$1.00 = 616.41

Tipo cambio al 31 de Marzo de 2003 US\$1.00 = 731.56